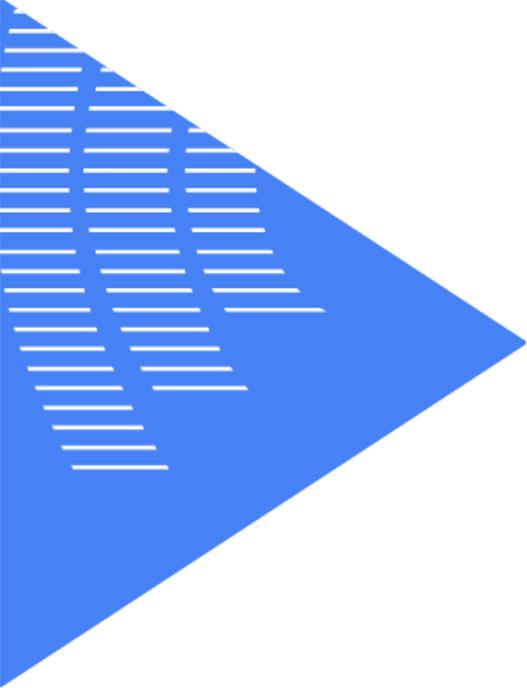


MARCHÉ DES TITRES NEU CP & NEU MTN

AVRIL 2025



SOMMAIRE

1. ACTUALITÉS
2. FAITS SAILLANTS
3. VUE GLOBALE DU MARCHÉ
4. ÉMETTEURS FINANCIERS
5. ÉMETTEURS NON-FINANCIERS
6. ÉMETTEURS PUBLICS
7. PROGRAMMES ESG
8. POINT THÉMATIQUE: MEDIUM TERM NOTES
9. LIENS UTILES

1. ACTUALITÉS

1. Nouveaux programmes :

- [PORTDALON, NEU CP.](#)

2. Retraits de programmes :

- ARVAL SERVICE LEASE, NEU CP ;
- BARCLAYS BANK PLC.

3. Travaux du groupe de place NEU CP ESG :

- Publication d'une foire aux questions sur le site internet de la Banque de France à l'adresse suivante : [accéder au marché des TCN et actualiser sa documentation financière | Banque de France](#). Ce document de Place, à visée pédagogique, a vocation à répondre aux interrogations en matière d'émission de titres court et moyen terme intégrant des critères ESG.

- Evolutions fonctionnelles et techniques mises en œuvre par la Banque de France :

- le portail privé ([Banque de France](#)) est désormais adapté pour permettre la rédaction et l'actualisation d'une documentation financière ESG ;
- pour les programmes à compartiments, l'établissement d'un plafond pour chaque compartiment deviendra optionnel, et une transparence complète s'agissant de la traçabilité de ce type de programme est mise en œuvre ;
- la liste des programmes conformes publiée sur le portail public ([Liste des émetteurs](#)) a été enrichie pour permettre une meilleure identification des programmes ESG ;
- en matière de statistiques, les publications hebdomadaires et mensuelles sont enrichies pour permettre un suivi plus aisé des émissions et encours ESG.

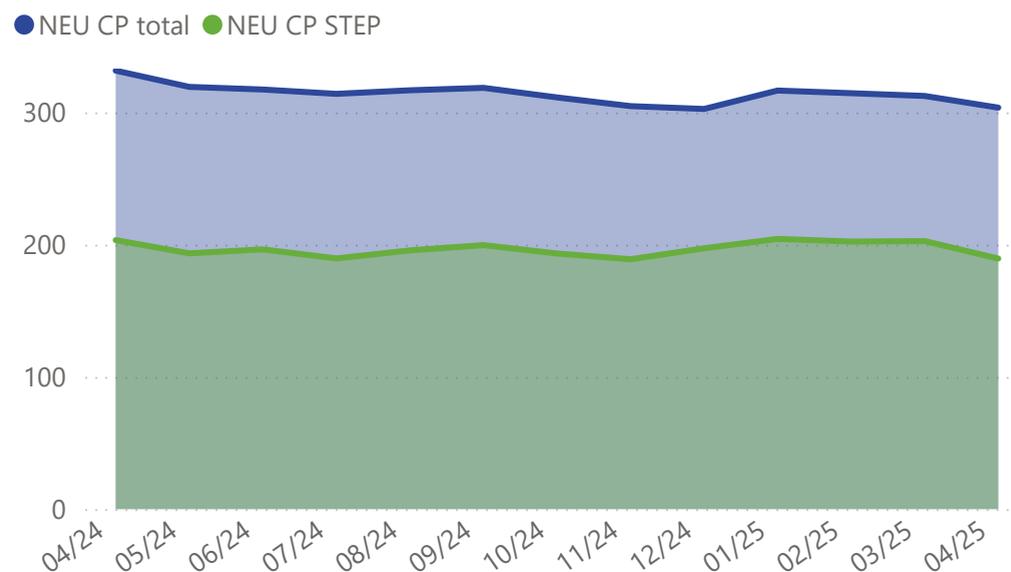
L'ensemble de ces mesures sera prochainement présenté lors du webinaire Banque de France sur les titres *ESG le 4 mars*.

2. FAITS SAILLANTS

- **A fin avril 2025, l'encours global du marché NEU CP et NEU MTN s'établit à 342 Mds € (-8,4% sur un an).** Le segment NEU CP est baisse sur un an (-8,4%) et, de façon plus légère, par rapport au mois précédent (-2,8%). Concernant le segment NEU MTN, on observe également une baisse (-8,5% sur un an à 38,4 Mds €).
- **Émetteurs financiers (y compris organismes de titrisation) :** les émissions de NEU CP du secteur financier sont en hausse sur le mois d'avril 2025 et s'établissent à 85,1 Mds € contre 79,2 Mds € le mois précédent. La durée moyenne des émissions (pondérée par les volumes émis) est en forte baisse à 54 jours (contre 100 jours en mars 2025). Cela s'explique par la hausse des volumes d'émissions assorties de maturités comprises entre 1 et 40 jours (63,6 Mds € au mois d'avril 2025 contre 45,1 Mds € en mars 2025) ainsi que par une baisse des émissions sur les maturités supérieures à 40 jours (21,5 Mds € au mois d'avril 2025 contre 34,1 Mds € en mars 2025). L'encours baisse pour s'établir à 203,2 Mds € à la fin avril 2025 (-14,3 Mds € sur un mois). La maturité résiduelle moyenne ressort à 131 jours contre 134 jours en mars 2025. En matière de conditions d'émission, on note en avril une baisse des rendements sur l'ensemble des maturités.
- **Émetteurs non-financiers :** les émissions de NEU CP du secteur sont en forte hausse au mois d'avril 2025, à 31,4 Mds € contre 21,6 Mds € en mars 2025. L'encours est en hausse à 61,3 Mds € contre 53 Mds € le mois précédent. La durée initiale moyenne des émissions et la durée résiduelle moyenne de l'encours sont en hausse respectivement à 84 jours et 82 jours. En matière de conditions d'émission, on note en avril une baisse des rendements sur l'ensemble des maturités.
- **Émetteurs publics :** les émissions de NEU CP du secteur se sont inscrites en baisse au mois d'avril 2025, à 6,7 Mds € contre 14,7 Mds € en mars 2025. La maturité initiale moyenne des émissions est en hausse à 34 jours contre 20 jours le mois précédent. Cela est essentiellement imputable à l'arrêt des émissions sur la tranche de maturité allant de 1 à 3 jours. Les encours sont en légère baisse à 31,7 Mds € au mois d'avril 2025 contre 35,1 Mds € au mois de mars 2025. La durée résiduelle moyenne de l'encours est en baisse à 92 jours (après 105 jours en mars).
- **ESG :** L'encours des programmes (ou compartiments de programmes) à caractéristiques ESG diminue légèrement en avril pour s'établir à 18,2 Mds € (- 2,3 Mds € sur un mois).

3. VUE GLOBALE DU MARCHÉ

Encours des programmes NEU CP dont labélisés STEP
(en Md €)



Note : plus d'informations sur le label STEP sont disponibles à partir de [ce lien](#).

Encours (en Md €) et variation en glissement annuel (en %)

TYPE_TITRE	Avril 2025	Mars 2025	Avril 2024	%
NEU CP	303,6	312,4	331,6	-8,4
Emetteurs financiers (hors org. de titrisation)	203,2	217,5	240,4	-15,5
Emetteurs non financiers	61,3	53,0	64,3	-4,7
Emetteurs publics	31,7	35,1	19,4	63,2
Organismes de titrisation	7,4	6,9	7,4	-0,3
NEU MTN	38,4	38,4	42,0	-8,5
Emetteurs financiers (hors org. de titrisation)	30,8	30,8	34,1	-9,5
Emetteurs non financiers	3,3	3,3	2,3	40,5
Emetteurs publics	4,3	4,3	5,5	-22,7
Total	342,0	350,8	373,5	-8,4

Nombre de programmes

Nombre de programmes	Total	Actifs	dont ESG	Fin 2024
NEU CP	453	259	4	242
Financier	207	113	2	111
Non financier	203	129	1	116
Public	43	17	1	15
NEU MTN	192	106	3	102
Financier	162	88	2	87
Non financier	28	16	1	13
Public	2	2		2
Total	645	365	7	344

3. VUE GLOBALE DU MARCHÉ

Principaux encours fin de mois (en Md €) et variations sur le mois (en %)
tous types de titres confondus

Top 10 émetteurs financiers	Encours	Variation %	Top 10 émetteurs non financiers	Encours	Variation %	Top 10 émetteurs publics	Encours	Variation %
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL	25,28	-5,9	VEOLIA ENVIRONNEMENT	6,15	-3,9	UNEDIC	17,97	-5,4
SOCIETE GENERALE	23,59	-1,1	ENGIE	5,42	15,4	ACOSS	16,34	-12,0
BPCE	19,59	-2,5	CDC HABITAT	2,80	0,0	REGION AUVERGNE-RHONE-ALPES	0,40	0,0
CREDIT AGRICOLE S.A.	18,07	-2,0	RATP	2,42	11,8	CADES	0,26	0,0
BNP PARIBAS	16,87	-1,4	VINCI	2,19	1,6	REGION HAUTS-DE-FRANCE	0,25	-34,2
NATIXIS	11,87	-6,9	EDF	2,19	-9,5	ACM HABITAT	0,15	0,0
ING BANK N.V.	10,32	-3,6	SCHNEIDER ELECTRIC	1,94	921,6	REGION CENTRE - VAL DE LOIRE	0,13	25,0
CREDIT LYONNAIS	8,30	-7,1	DANONE	1,74	18,5	REGION BOURGOGNE FRANCHE-COMTE	0,10	100,0
LA BANQUE POSTALE	7,50	-11,0	ESSILORLUXOTTICA	1,62	293,9	REGION DES PAYS DE LA LOIRE	0,08	31,7
BPIFRANCE	6,50	0,0	CARREFOUR	1,61	64,1	DEPT DU VAL D'OISE	0,08	0,0

3. VUE GLOBALE DU MARCHÉ

Principales émissions du mois (cumuls par émetteurs en Md €)

Top 10 émetteurs financiers	Type de titre	Émissions
LA BANQUE POSTALE	NEU CP	24,18
CREDIT AGRICOLE S.A.	NEU CP	17,44
BRED-BANQUE POPULAIRE	NEU CP	9,64
BNP PARIBAS	NEU CP	4,95
JYSKE BANK A/S	NEU CP	4,04
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL	NEU CP	3,65
OESTERREICHISCHE KONTROLLBANK	NEU CP	3,00
ANTALIS	NEU CP	2,30
BPIFRANCE	NEU CP	2,21
BANK OF CHINA LTD PARIS	NEU CP	2,00

Top 10 émetteurs non financiers	Type de titre	Émissions
ENGIE	NEU CP	3,51
SCHNEIDER ELECTRIC	NEU CP	1,77
ESSILORLUXOTTICA	NEU CP	1,62
CARREFOUR	NEU CP	1,34
RATP	NEU CP	1,32
DANONE	NEU CP	1,07
VEOLIA ENVIRONNEMENT	NEU CP	1,05
SAFRAN	NEU CP	0,74
BMW FINANCE N.V	NEU CP	0,70
BOUYGUES	NEU CP	0,62

Top 5 émetteurs publics	Type de titre	Émissions
UNEDIC	NEU CP	4,53
ACOSS	NEU CP	1,04
REGION AUVERGNE-RHONE-ALPES	NEU CP	0,30
REGION HAUTS-DE-FRANCE	NEU CP	0,25
REGION BOURGOGNE FRANCHE-COMTE	NEU CP	0,14

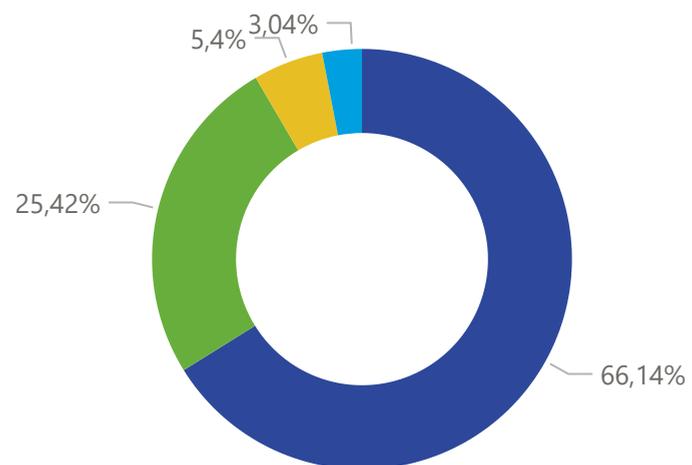
Principales tombées du mois (cumuls par émetteurs en Md €)

Top 10 émetteurs financiers	Type de titre	Tombées
LA BANQUE POSTALE	NEU CP	-24,48
CREDIT AGRICOLE S.A.	NEU CP	-16,92
BRED-BANQUE POPULAIRE	NEU CP	-11,35
JYSKE BANK A/S	NEU CP	-5,55
BNP PARIBAS	NEU CP	-3,53
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL	NEU CP	-3,27
OESTERREICHISCHE KONTROLLBANK	NEU CP	-2,47
ANTALIS	NEU CP	-2,27
BPIFRANCE	NEU CP	-2,22
BANK OF CHINA LTD PARIS	NEU CP	-2,00

Top 10 émetteurs non-financiers	Type de titre	Tombées
ENGIE	NEU CP	-2,79
VEOLIA ENVIRONNEMENT	NEU CP	-1,29
RATP	NEU CP	-1,06
ARCELORMITTAL	NEU CP	-0,96
EDF	NEU CP	-0,83
DANONE	NEU CP	-0,79
CARREFOUR	NEU CP	-0,71
ITM ENTREPRISES	NEU CP	-0,59
SAFRAN	NEU CP	-0,59
FINANCIERE AGACHE	NEU CP	-0,54

Top 5 émetteurs publics	Type de titre	Tombées
UNEDIC	NEU CP	-5,57
ACOSS	NEU CP	-3,21
REGION HAUTS-DE-FRANCE	NEU CP	-0,38
REGION AUVERGNE-RHONE-ALPES	NEU CP	-0,30
REGION CENTRE - VAL DE LOIRE	NEU CP	-0,10

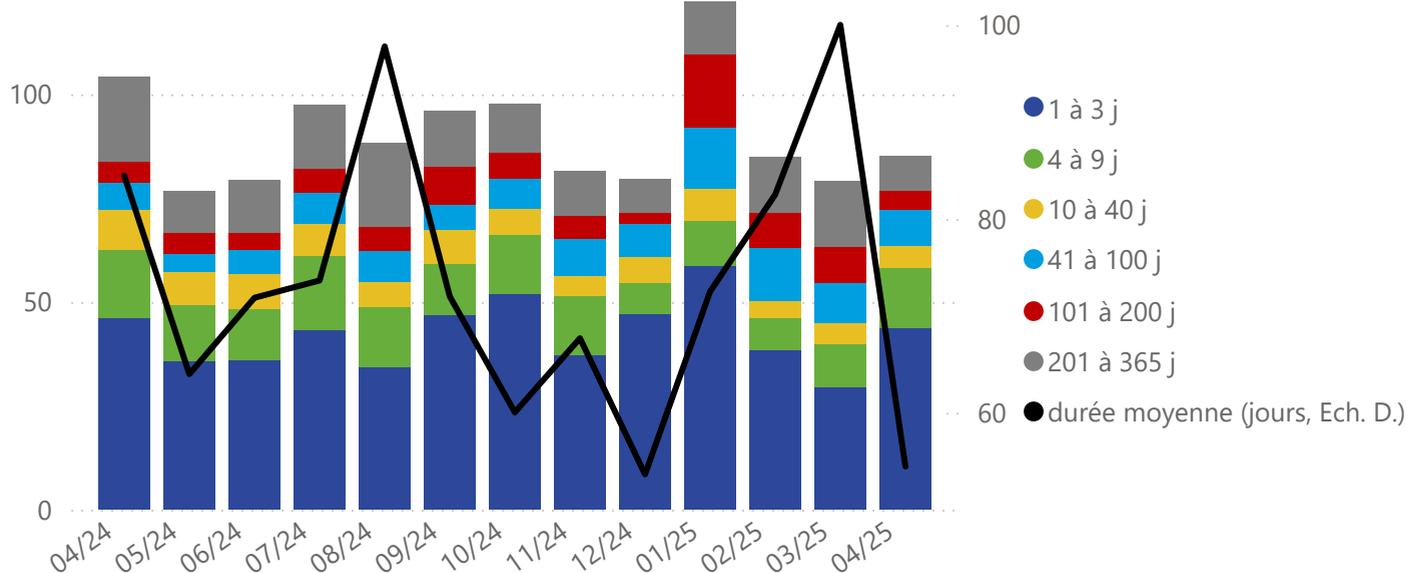
Émissions du mois par types d'émetteurs (en %)



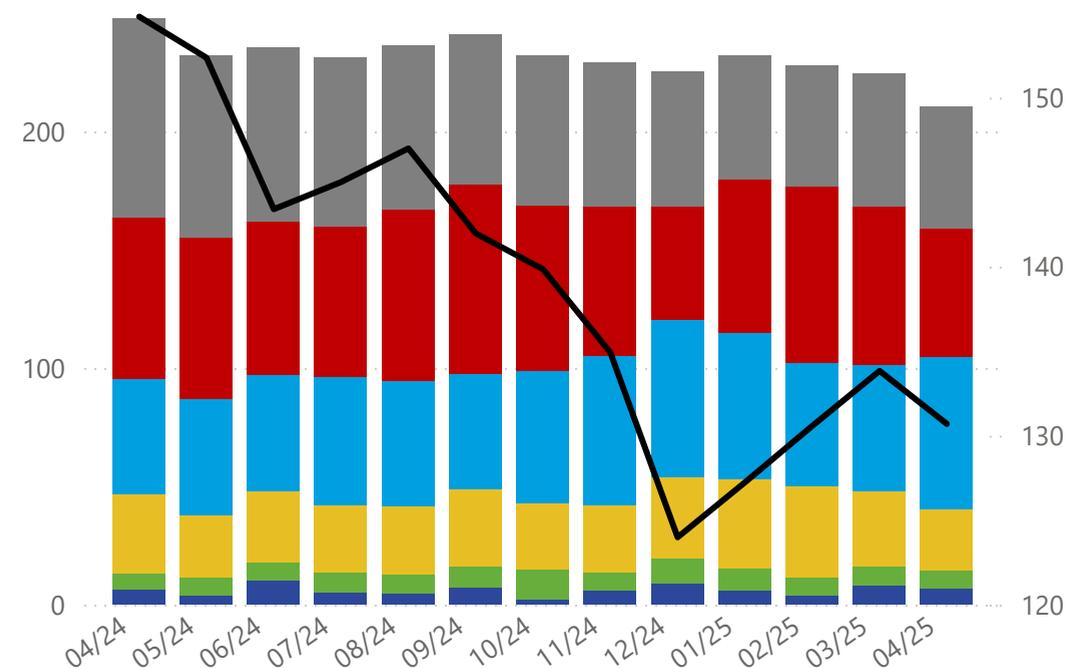
- Emetteurs financiers
- Emetteurs non financiers
- Emetteurs publics
- Organismes de titrisation

4. EMETTEURS FINANCIERS : EMISSIONS ET ENCOURS DE NEU CP

Émissions par durée initiale (Ech. G. ; Md €) et durée initiale moyenne (Ech. D. ; Jours)

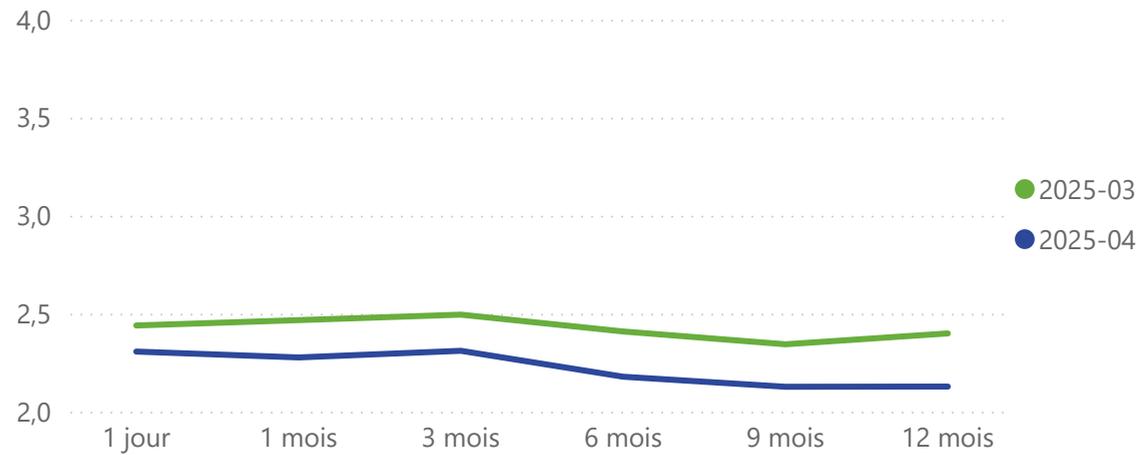


Encours par durée résiduelle (Ech. G. ; Md €) et durée résiduelle moyenne (Ech. D. ; Jours)

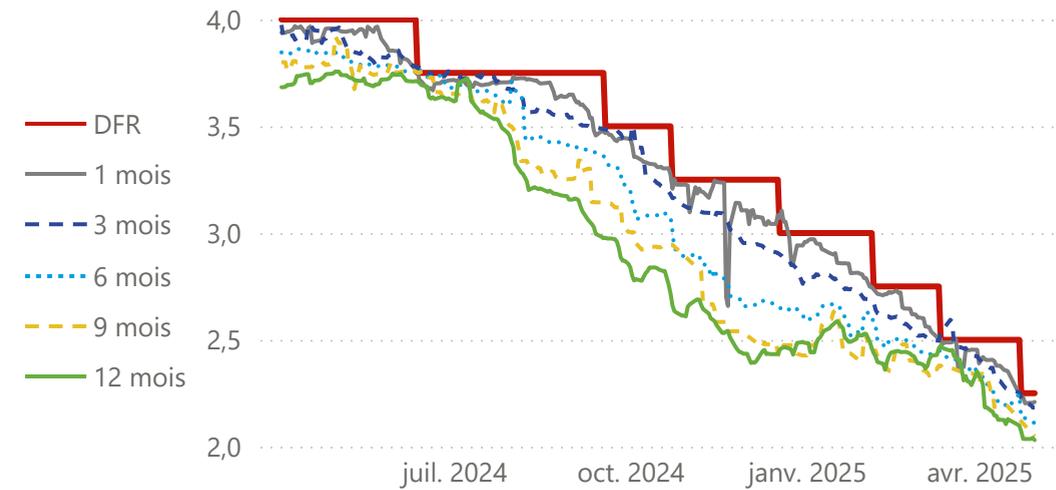


4. EMETTEURS FINANCIERS (HORS ABCP) : TAUX A L'EMISSION DE NEU CP

Taux moyens à l'émission en euros (en %)

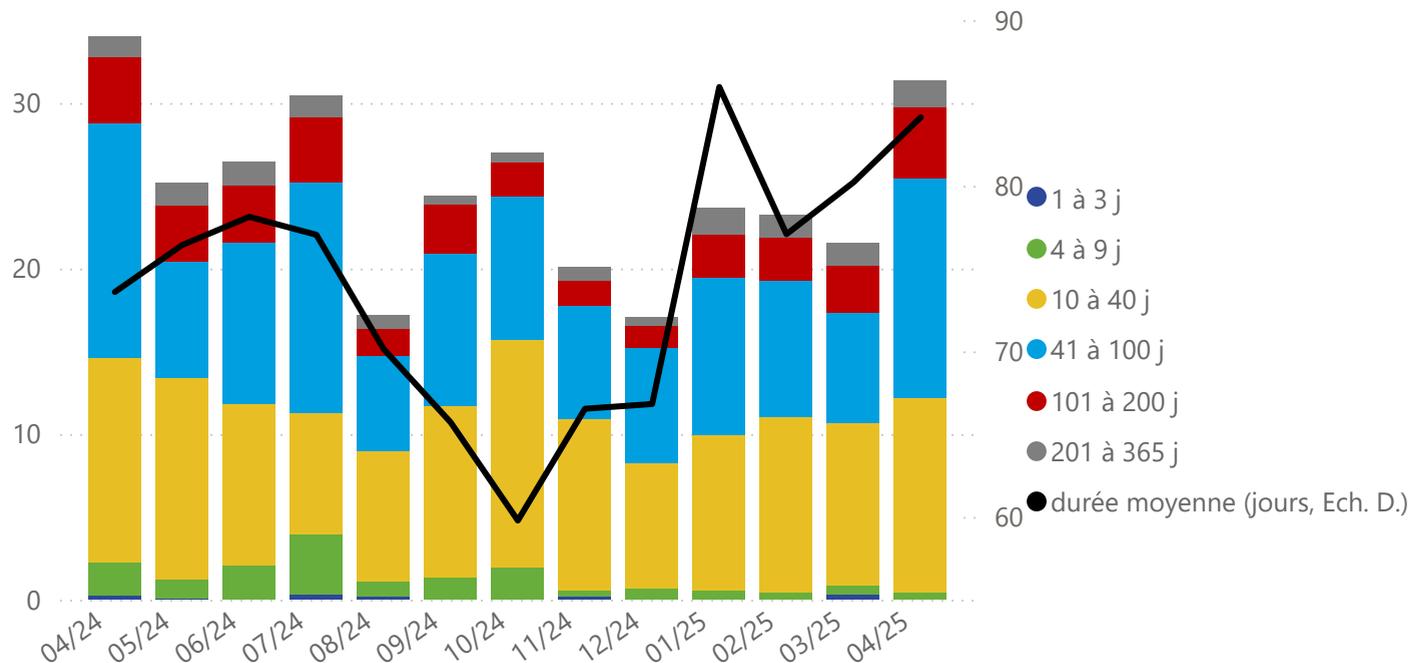


Taux moyens à l'émission en euros (en %)

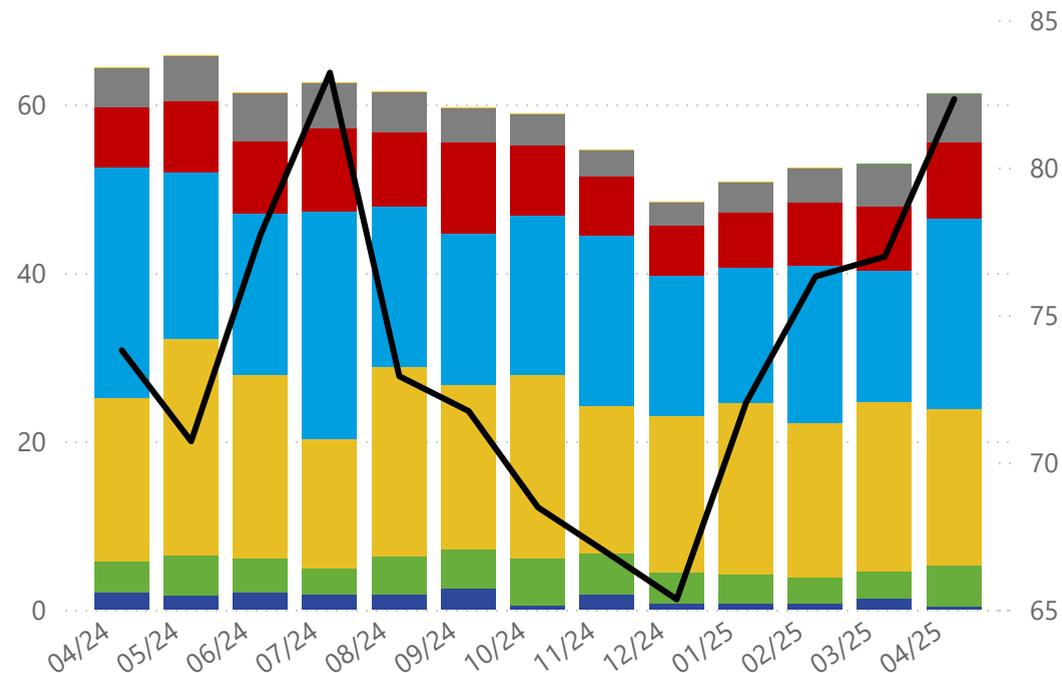


5. EMETTEURS NON-FINANCIERS : EMISSIONS ET ENCOURS DE NEU CP

Émissions par durée initiale (Ech. G. ; Md €) et durée initiale moyenne (Ech. D. ; Jours)

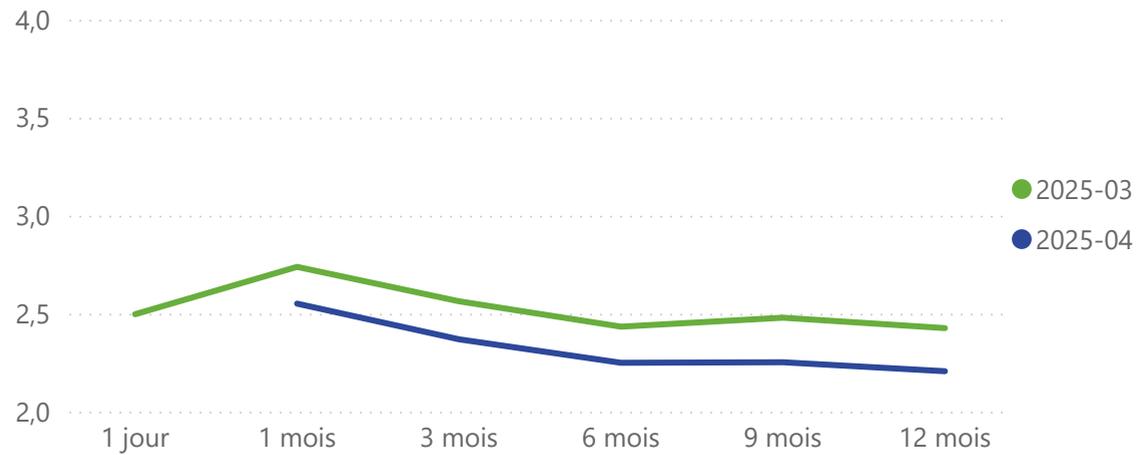


Encours par durée résiduelle (Ech. G. ; Md €) et durée résiduelle moyenne (Ech. D. ; Jours)

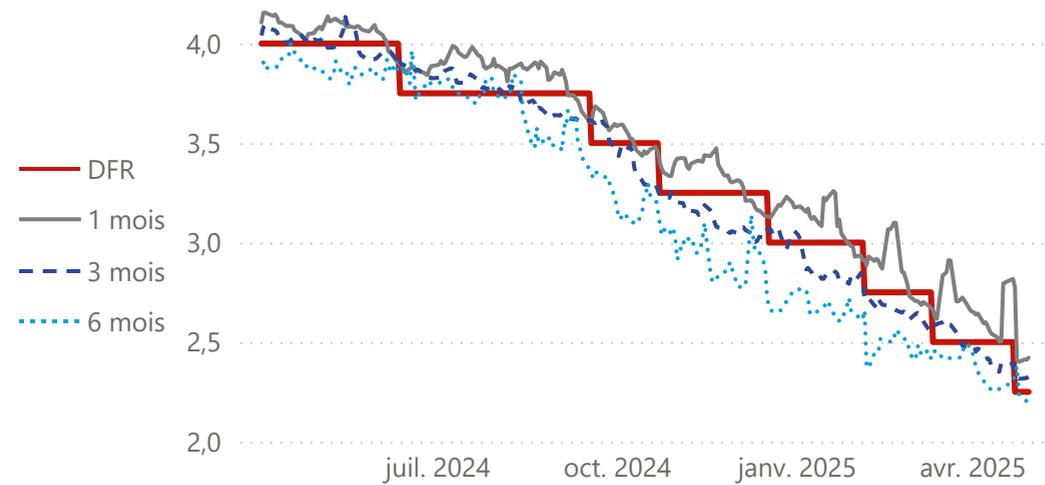


5. EMETTEURS NON-FINANCIERS: TAUX A L'EMISSION DE NEU CP

Taux moyens à l'émission en euros (en %)

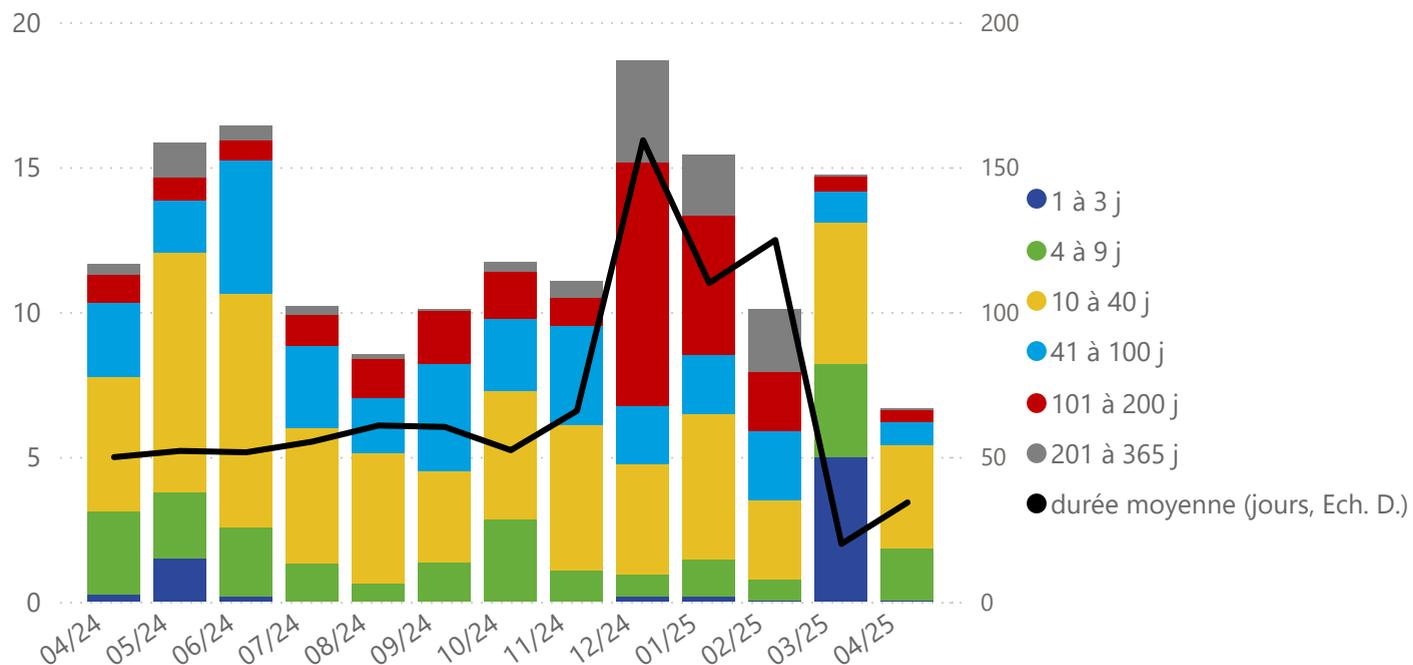


Taux moyens à l'émission en euros (en %)

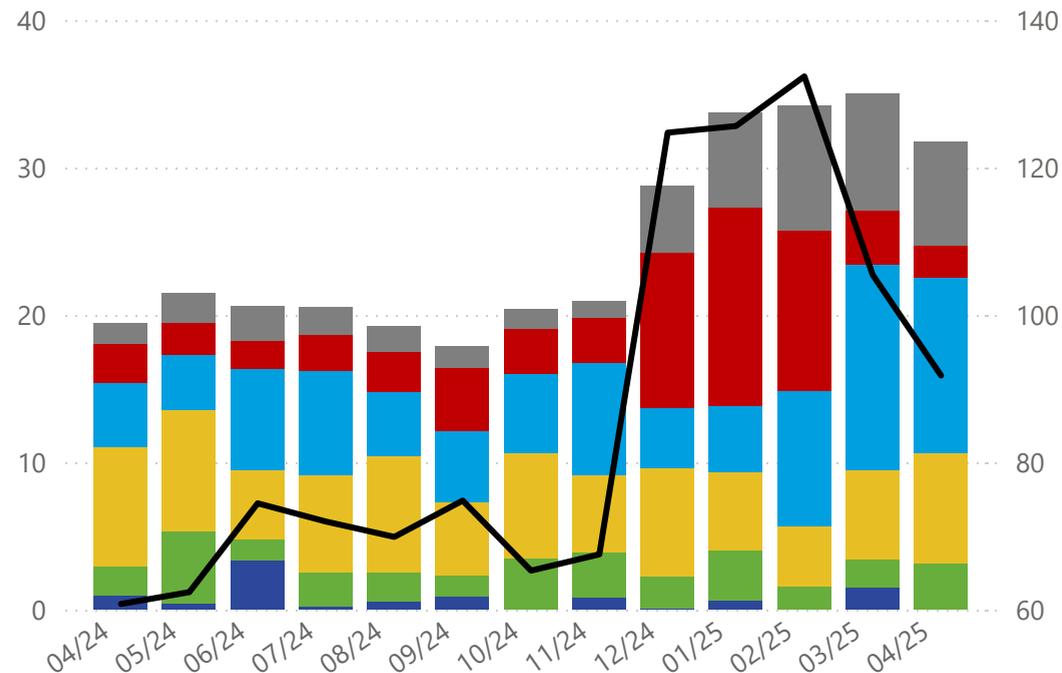


6. EMETTEURS PUBLICS : EMISSIONS ET ENCOURS DE NEU CP

Émissions par durée initiale (Ech. G. ; Md €) et durée initiale moyenne (Ech. D. ; Jours)

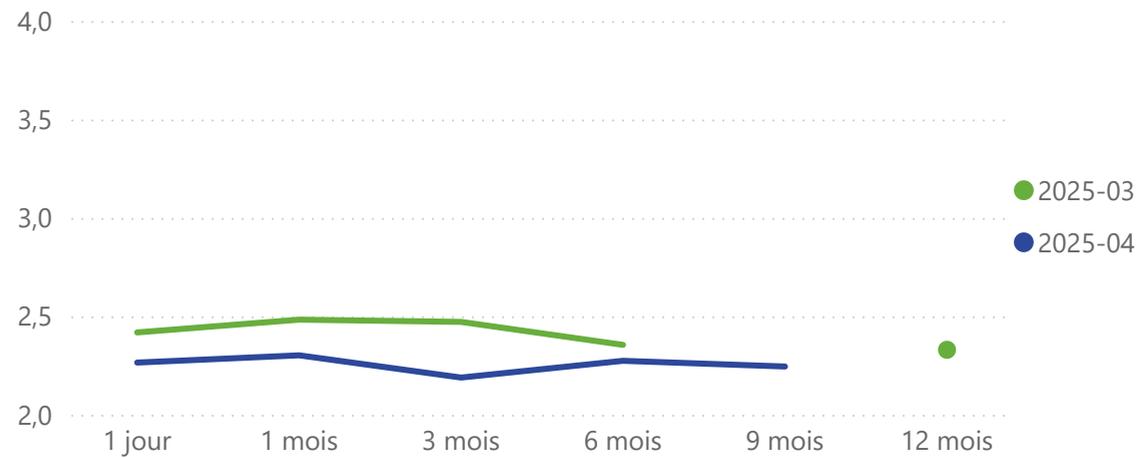


Encours par durée résiduelle (Ech. G. ; Md €) et durée résiduelle moyenne (Ech. D. ; Jours)

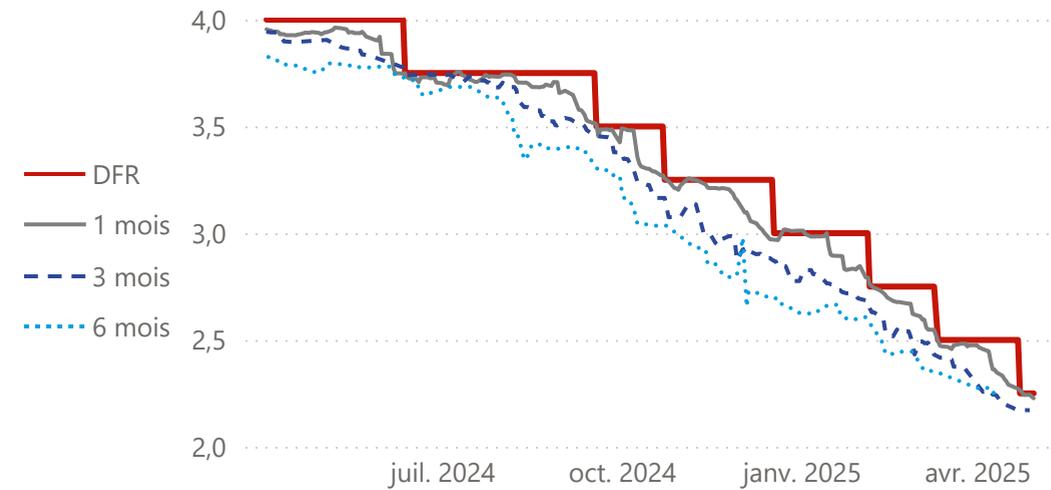


6. EMETTEURS PUBLICS : TAUX A L'EMISSION DE NEU CP

Taux moyens à l'émission en euros (en %)

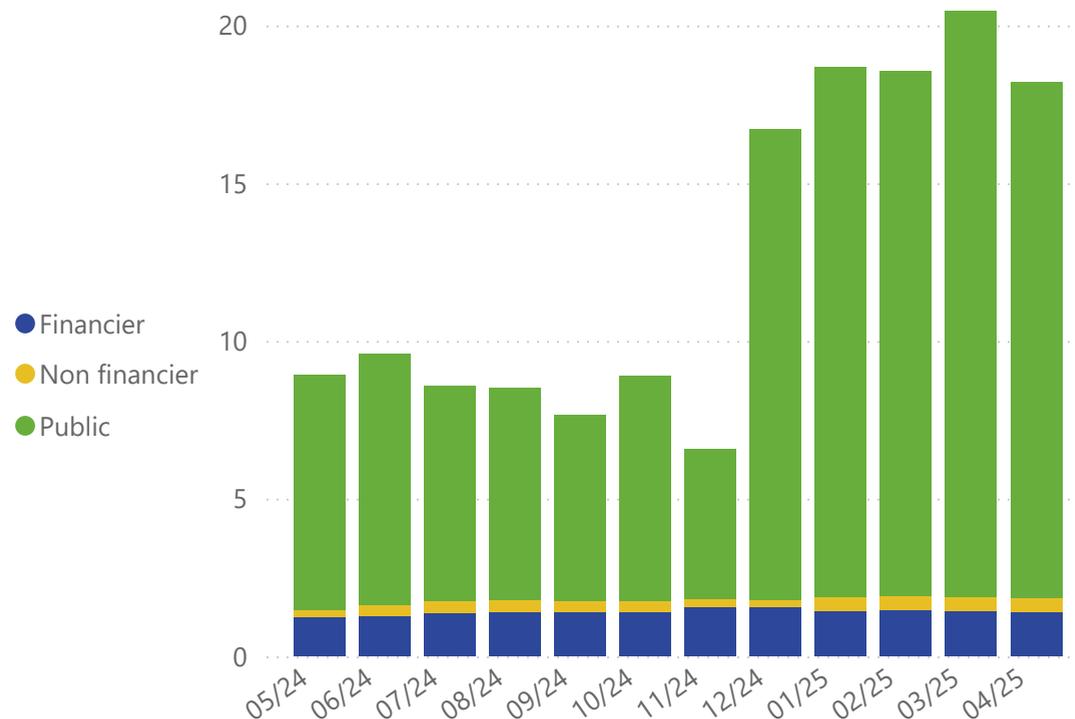


Taux moyens à l'émission en euros (en %)

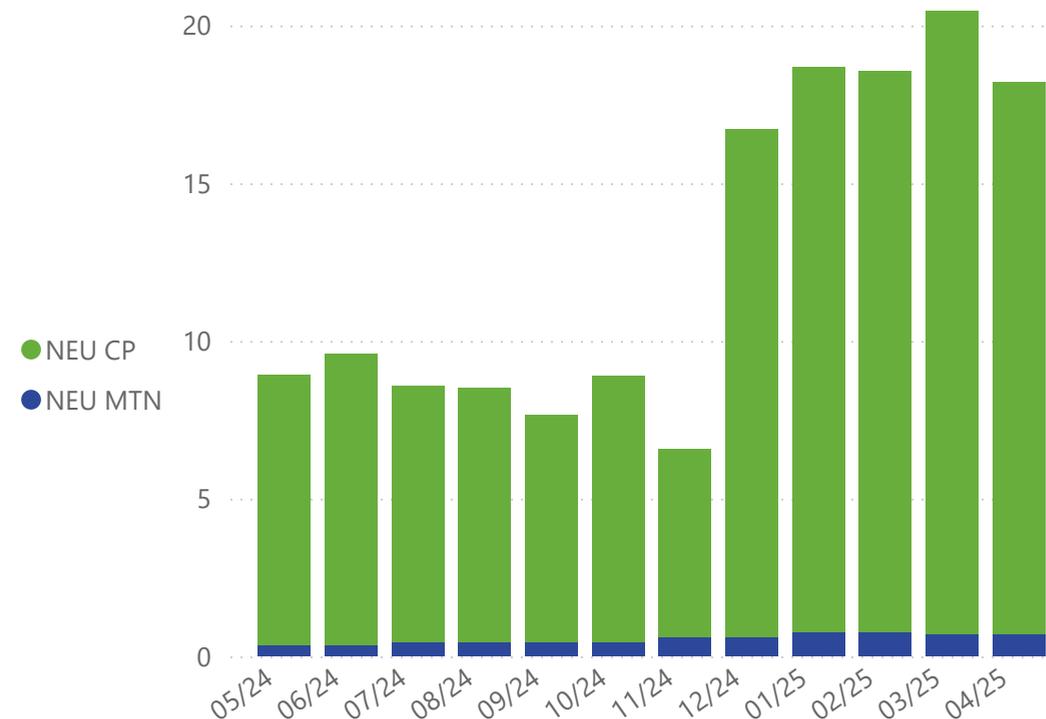


7. PROGRAMMES ESG

Encours des programmes ESG par types d'émetteurs (en Md €)



Encours des programmes ESG par types d'instruments (en Md €)

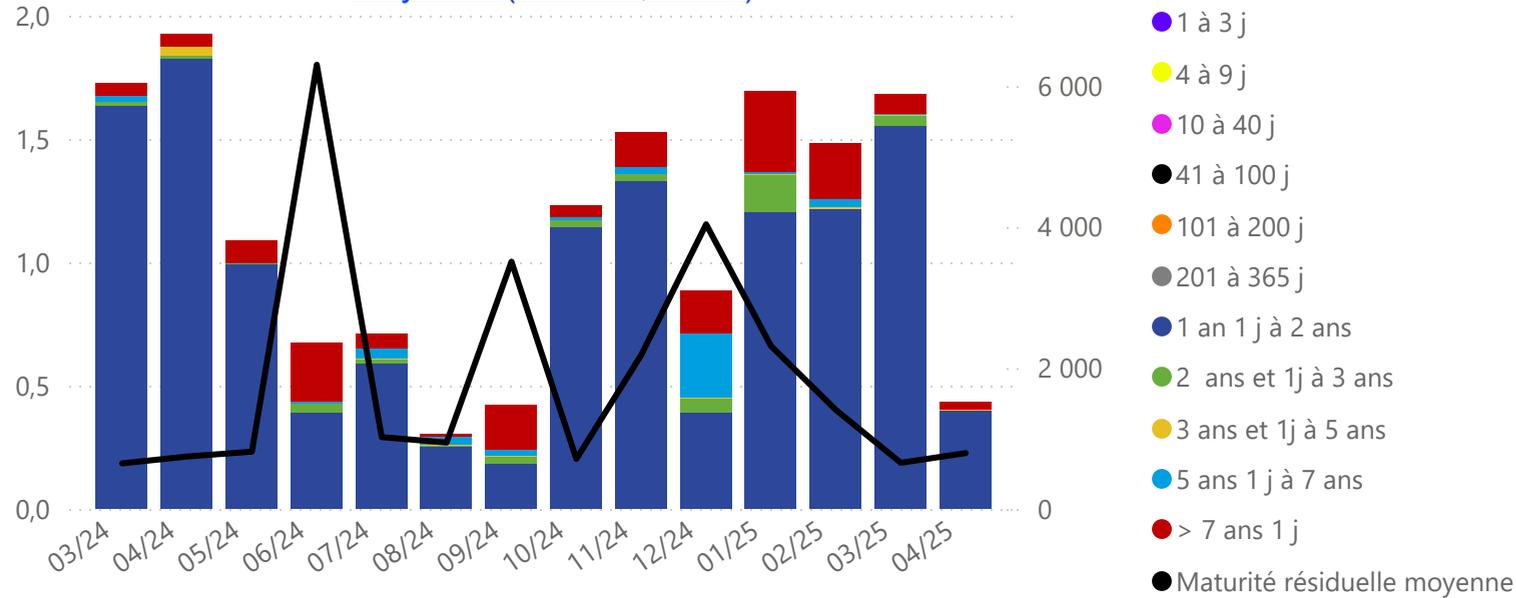


Encours des programmes ESG par émetteur (en Md €)

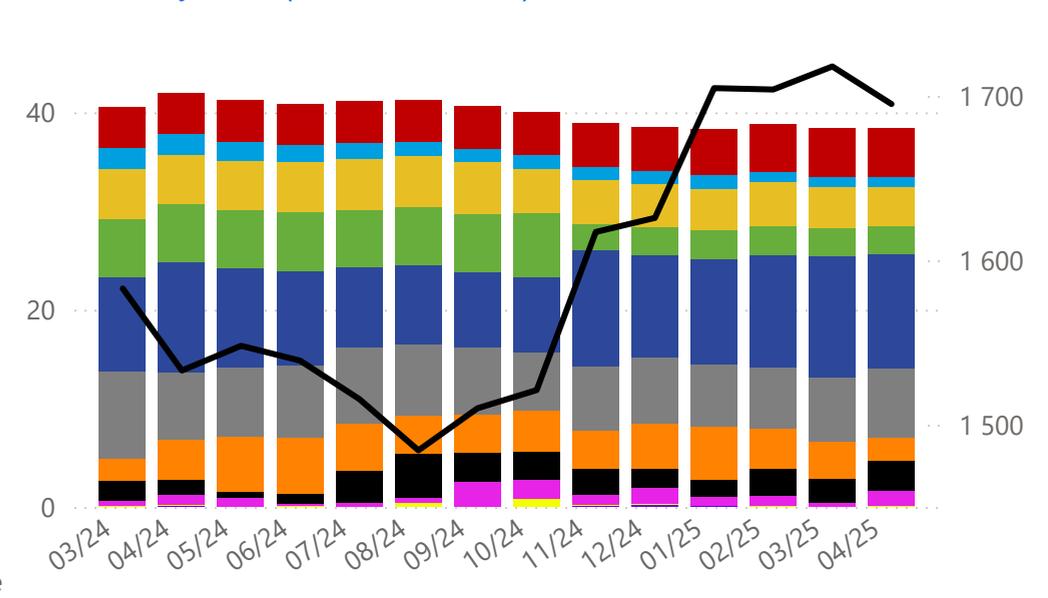
Libellé Émetteur	Type	Encours
ACOSS	Public	16,34
CREDIT MUTUEL ARKEA	Financier	0,94
EDF	Non financier	0,47
SOCIETE GENERALE	Financier	0,45
Total		18,20

8. POINT THÉMATIQUE : MEDIUM TERM NOTES

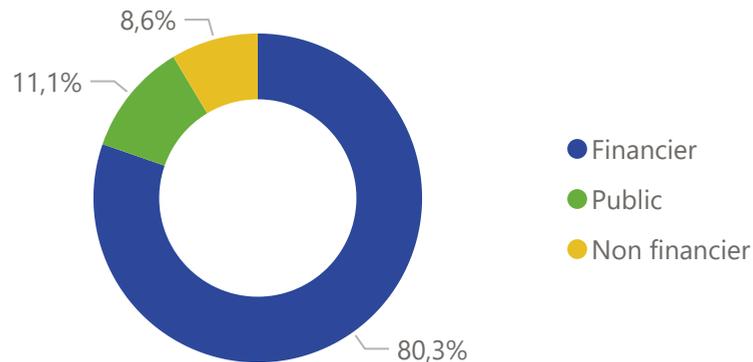
Émissions par durée initiale (Ech. G. ; Md €) et durée initiale moyenne (Ech. D. ; Jours)



Encours par durée résiduelle (Ech. G. ; Md €) et durée résiduelle moyenne (Ech. D. ; Jours)



Répartition des encours fin de mois par type d'émetteur



Encours fin de mois par émetteur

Top 10 des émetteurs	Catégorie	Type	Encours
SOCIETE GENERALE	Emetteurs financiers (hors org. de titrisation)	NEU MTN	11,99
UNEDIC	Emetteurs publics	NEU MTN	4,00
CREDIT LYONNAIS	Emetteurs financiers (hors org. de titrisation)	NEU MTN	3,38
CA CONSUMER FINANCE	Emetteurs financiers (hors org. de titrisation)	NEU MTN	1,78
CDC HABITAT	Emetteurs non financiers	NEU MTN	1,48
CFCM OCEAN	Emetteurs financiers (hors org. de titrisation)	NEU MTN	1,34
CDC	Emetteurs financiers (hors org. de titrisation)	NEU MTN	1,13
CFCM MAINE-ANJOU BASSE NORMANDIE	Emetteurs financiers (hors org. de titrisation)	NEU MTN	0,75
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL	Emetteurs financiers (hors org. de titrisation)	NEU MTN	0,70
CRCAM NORD DE FRANCE	Emetteurs financiers (hors org. de titrisation)	NEU MTN	0,63

9. LIENS UTILES

- [Présentation du marché NEU CP/NEU MTN](#)
- [Accès et abonnement aux publications statistiques](#)

Pour vous abonner à cette note mensuelle : il convient de renseigner votre adresse électronique après avoir cliqué sur le lien ci-dessus (voir en bas de page "S'inscrire"). Vous recevrez ensuite à votre adresse électronique un second lien vous permettant de sélectionner vos abonnements aux différentes publications de la Banque de France ; vous retrouverez la note mensuelle des titres de créances négociables dans la rubrique "statistiques" puis "marché des TCN" et cocher "Notes mensuelles" puis cliquer sur "Enregistrer les modifications" en bas de page.

- [Accès aux documentations financières des programmes NEU CP et NEU MTN](#)
- [Label STEP](#)
- [Statistiques sur le label STEP](#)

Contacts :

NEUCPMTN.REPORTING@banque-france.fr